

## FSMART

พอร์ต สมาร์ท เซอร์วิส

กำไรเติบโตก้าวกระโดด

จากการเพิ่มสัดส่วนถือหุ้น

ใน FVD เดิม 19.34% เป็น 26%

## HOLD

Target 27.00 tb  
(ปี'66)

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- กำไรเติบโตก้าวกระโดดจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน FVD...จากการประชุม AGM เมื่อ 21/4/65 มีมติเพิ่มทุน FVD (เท่าปี) ในช่วง 2Q65 ทำให้ FSMART ถือหุ้นใน FVD จาก 19.34% เป็น 26% และช่วยให้ FSMART สามารถรับรู้กำไรจาก FVD เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ FVD มีแผนที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี'66 โดยหลัง FVD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของ FSMART ยังคงเกิน 20% ทำให้สามารถรับรู้กำไรจาก FVD ได้ต่อไป ขณะที่ปัญหาขอบเขตการผลิตตู้เท่าปีเริ่มคลี่คลายลง ทำให้สามารถเพิ่มกำลังผลิตจากเดือนละ 300 ตู้ เป็น 500 ตู้ ในเดือน พ.ค.นี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิของ FVD ปี'65-67 ที่ 344 ล้านบาท, 1,005 ล้านบาท และ 2,159 ล้านบาท ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานจำนวนตู้ที่ 5,000 ตู้, 10,000 ตู้ และ 20,000 ตู้ ตามลำดับ และ ARPU 50 แก้ว
- ธุรกิจตู้ Mini ATM จะเริ่มน่าสนใจเมื่อเข้าเฟส 2...หลัง FSMART เริ่มเปิดให้บริการถอนเงินผ่านตู้บุญเติม เมื่อ 4Q64 จำนวน 200 ตู้ เพื่อทดลองตลาด โดยเริ่มเฟส 1 เปิดให้บริการถอนผ่าน Application ของ KBANK และ SCB อย่างไรก็ตาม FSMART จะเริ่มเฟส 2 ได้ในช่วง 3Q65 ซึ่งให้บริการถอนเงินผ่านบัตรประชาชน ซึ่งเรามองว่าเป็นการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายของ FSMART มากกว่าบริการในเฟส 1 ขณะที่กลยุทธ์ปี'65 จะเพิ่มกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นแรงงานต่างด้าว และเพิ่มการทำธุรกรรมอีก 2 ธนาคาร จากเดิมที่มีอยู่ 7 ธนาคาร
- ปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ"...โดยประเมินราคาเป้าหมาย FSMART ปี'66 ที่ 27.00 บาท ด้วยวิธี SOTP ให้ราคา FSMART ที่ 15.74 บาท ด้วยวิธี DCF และ FVD ที่ 11.28 บาท อิง PEG ที่ 1 เท่า โดยคาดหวังการเติบโตของ FVD ที่ 40% ไปอีก 2-3 ปี ข้างหน้า

(Unit : MB)	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Net Profit (Btmn)	464	400	620	828	1,076
EPS (Bt)	0.61	0.53	0.80	1.06	1.38
Growth (%)	-20.57%	-13.79%	55.04%	33.54%	29.89%
BV (Bt)	1.44	1.45	1.75	2.00	2.31
Dividend (Bt)	0.60	0.46	0.72	0.96	1.24
PE (x)	11.81	23.40	33.64	25.19	19.40
PBV (x)	4.77	8.30	15.25	13.35	11.56
Dividend Yield (%)	8.76%	3.83%	2.68%	3.57%	4.64%

ที่มา : FSMART

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด